



智慧创造奇迹

一流的咨询, 卓越的服务  
First class consultancy Excellent services

## 1. 原油市场消息

### 消息:

伊朗油长赞加内周一（4月4日）表示，伊朗将继续增加原油产量和出口直至达到制裁前的水平。4月17日OPEC和非OPEC产油国就将在多哈举行会议讨论冻产的可能性，此举意在提振原油价格，伊朗油长这番表态进一步打击了看好会议上达成冻产协议的乐观预期。

据彭博社周五（4月1日）公布的最新调查显示，分析师及交易员倾向于看空下周NYMEX原油价格走势。在接受调查的36位分析师中，看涨8人（22%），看跌18人（50%），看平10人（28%）。

莫斯科4月2日消息，俄罗斯3月石油日产量增加0.3%至1,091万桶，创近30年来最高位水平，这引发市场质疑俄罗斯是否会恪守冻产承诺。石油输出国组织（OPEC）及非OPEC产油国将于4月17日齐聚卡塔尔首都多哈，就将产量冻结在今年1月水平以支持全球原油市场的提议做出进一步谈论。

美国能源信息署发布的数据显示，美国原油库存增长而馏分油库存和汽油库存下降。截止3月25日当周，美国原油库存量5.3483亿桶，比前一周增长230万桶；美国汽油库存总量2.4256亿桶，比前一周下降251万桶；馏分油库存量为1.6119亿桶，比前一周下降108万桶。原油库存比去年同期高13.4%；汽油库存比去年同期高5.9%；馏分油库存比去年同期高26.7%。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，前期支撑油价的动产协议预期似乎弱化，因为俄罗斯3月原油产量继续创新高，沙特也再次改口称如果任何一个国家提高产出，那么沙特就会增加原油出口。没有基本面支撑的国际油价也随之下滑，本周国际油价预计仍将维持弱势震荡行情。

## 3. 价格数据关注

表 1：原油现货价格

美元/桶

品种	最新价	本周均价	上周均价	较上周变化	较上周变化率
WTI	35.7	38.22	39.15	-0.93	-2.37%
布伦特	36.62	38.66	40.06	-1.40	-3.50%
欧佩克一篮子油价	34.47	34.74	35.81	-1.07	-2.99%
阿联酋上扎库姆原油	33.3	33.81	35.47	-1.66	-4.67%
迪拜原油	34.78	35.29	36.95	-1.66	-4.49%
阿曼原油	34.98	35.33	36.95	-1.62	-4.38%
也门马西拉原油	39.09	40.19	41.41	-1.23	-2.96%
卡塔尔海洋油	33.35	33.86	35.52	-1.66	-4.67%
伊拉克巴士拉轻油	32.28	33.86	34.35	-0.49	-1.42%
中国胜利原油	26.78	27.72	27.57	0.15	0.54%

数据来源：Bloomberg 南华研究

表 2：原油期货价格

美元/桶

品种	WTI	布伦特	迪拜阿曼
开盘价	39.55	40.58	38.02
最高价	40.14	41.00	40.27

最低价	36.63	38.55	35.37
收盘价	36.79	38.67	35.50
较上周涨跌	-2.67	-1.77	-1.83
较上周涨跌率 (%)	-6.77	-4.38	-4.90
持仓量 (手)	1773426	2156690	2285
较上周变化率	3.71%	-1.14%	-91.31%
成交量 (手)	3866180	3053566	12522
较上周变化率	13.80%	1.89%	-33.67%

数据来源: Bloomberg 南华研究

## 4. 库存数据

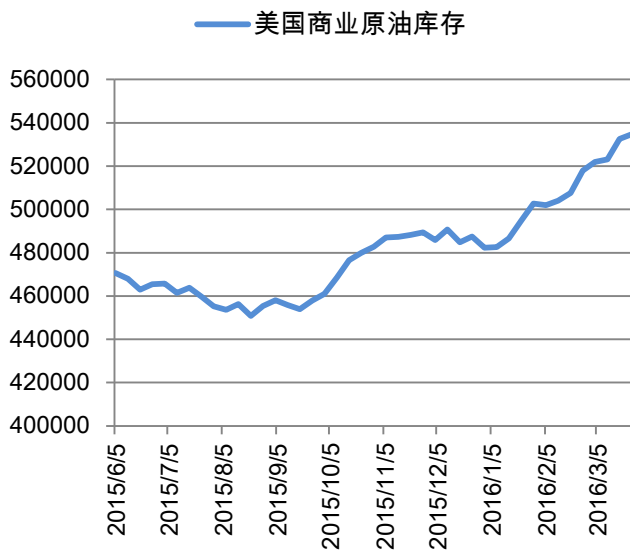
- 美国能源信息署发布的数据显示,美国原油库存增长而馏分油库存和汽油库存下降。截止 3 月 25 日当周,美国原油库存量 5.3483 亿桶,比前一周增长 230 万桶;美国汽油库存总量 2.4256 亿桶,比前一周下降 251 万桶;馏分油库存量为 1.6119 亿桶,比前一周下降 108 万桶。原油库存比去年同期高 13.4%;汽油库存比去年同期高 5.9%;馏分油库存比去年同期高 26.7%。

图 1: 美国原油商业库存

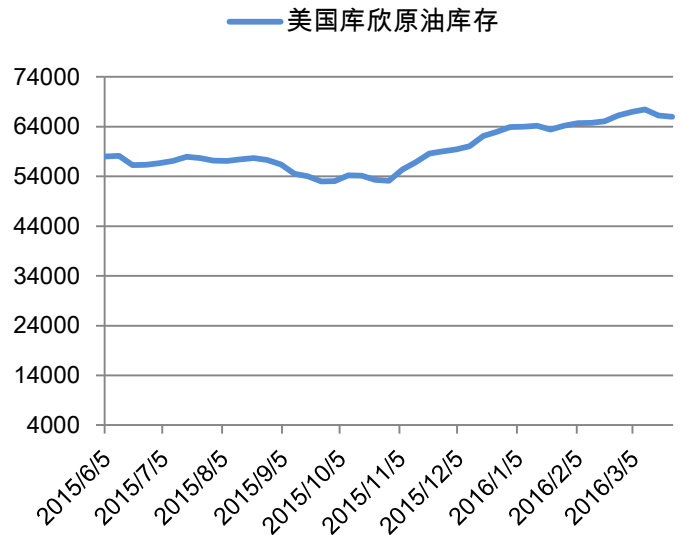
千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶

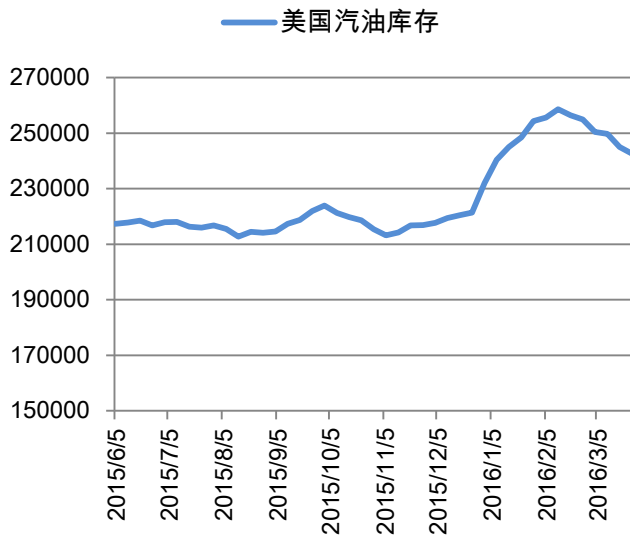


资料来源: Bloomberg 南华研究



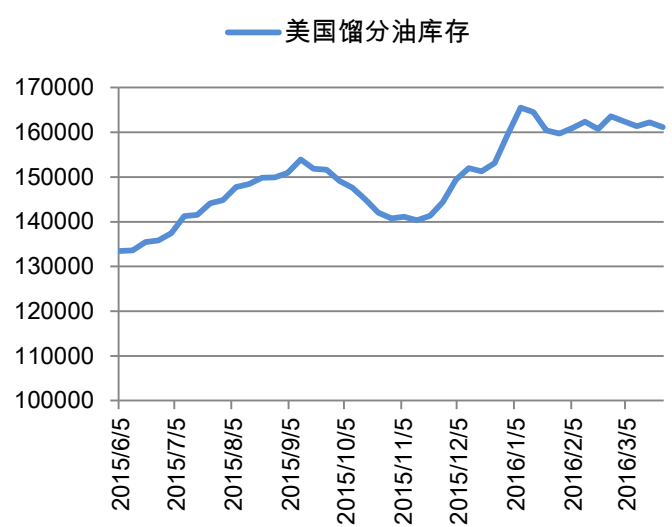
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

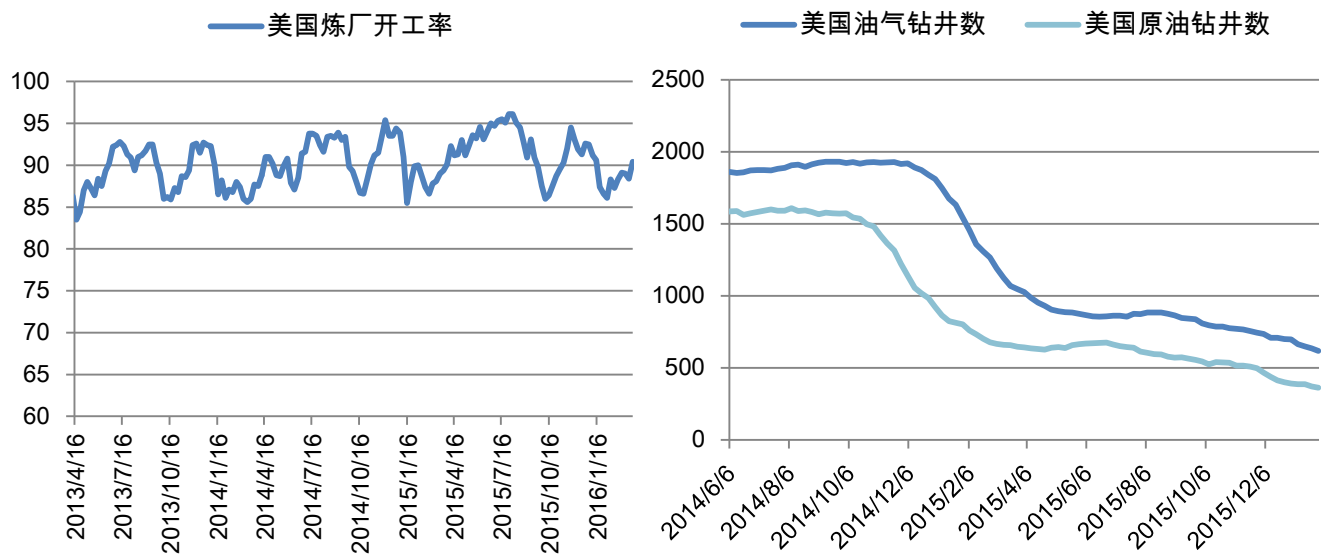
图 4: 美国馏分油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开工率 %

图 6: 美国油气钻井数 台



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

## 6. CFTC 持仓变化

截止至 2016 年 3 月 29 日当周, 基金多头增仓 6799 手, 空头增仓 9265 手, 空头增仓大于多头, 净多头减少 2466 手。显示基金不看好后市, 对后市转为悲观。

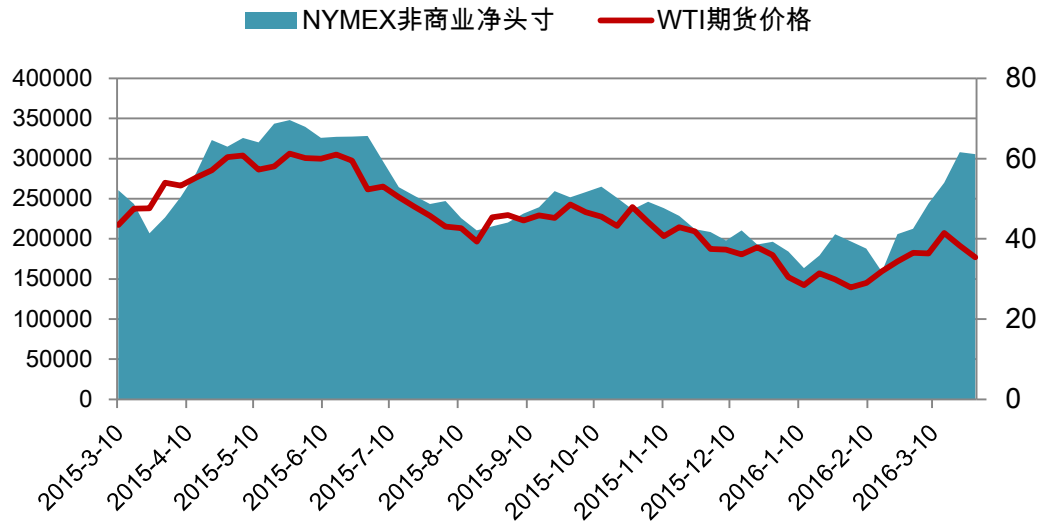
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2016-3-29	1734511	534637	229126	305511
2016/3/22	1705631	527838	219861	307977
2016/3/15	1782857	544416	274560	269856
2016/3/8	1816474	535589	291337	244252
较上周变化绝对值	28880	6799	9265	-2466
较上周变化幅度	1.69%	1.29%	4.21%	-0.80%

资料来源: CFTC 南华研究

图 7: CFTC 基金仓位变化

单位: 手, 美元/桶

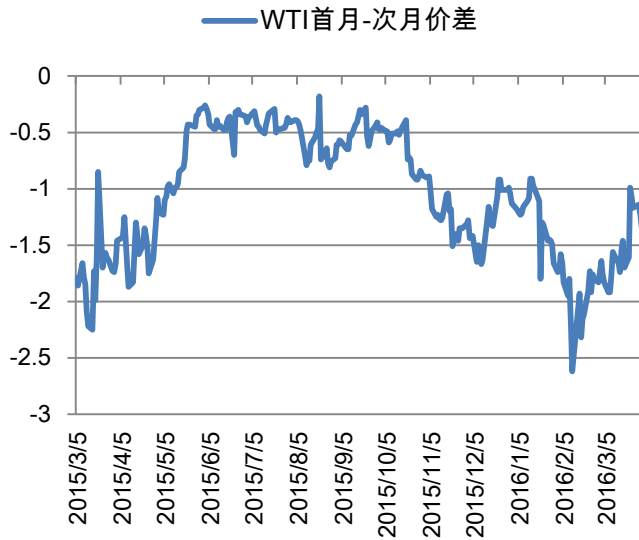


资料来源: Bloomberg 南华研究

## 7. 价差数据关注

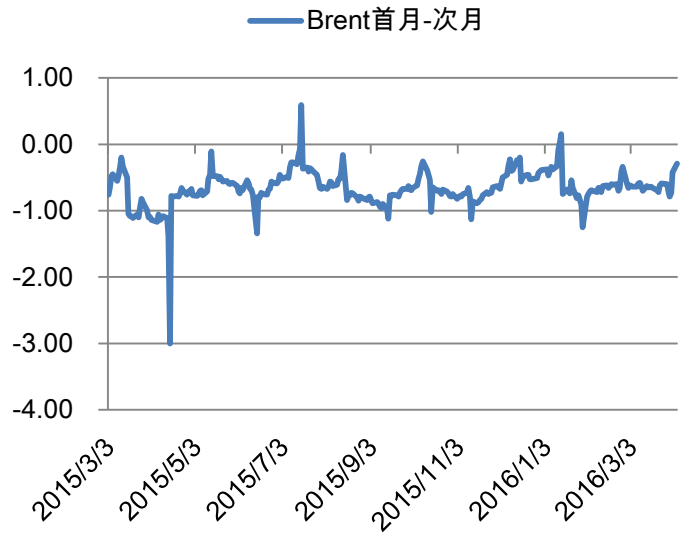
### A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 9: 布伦特首月-次月价差

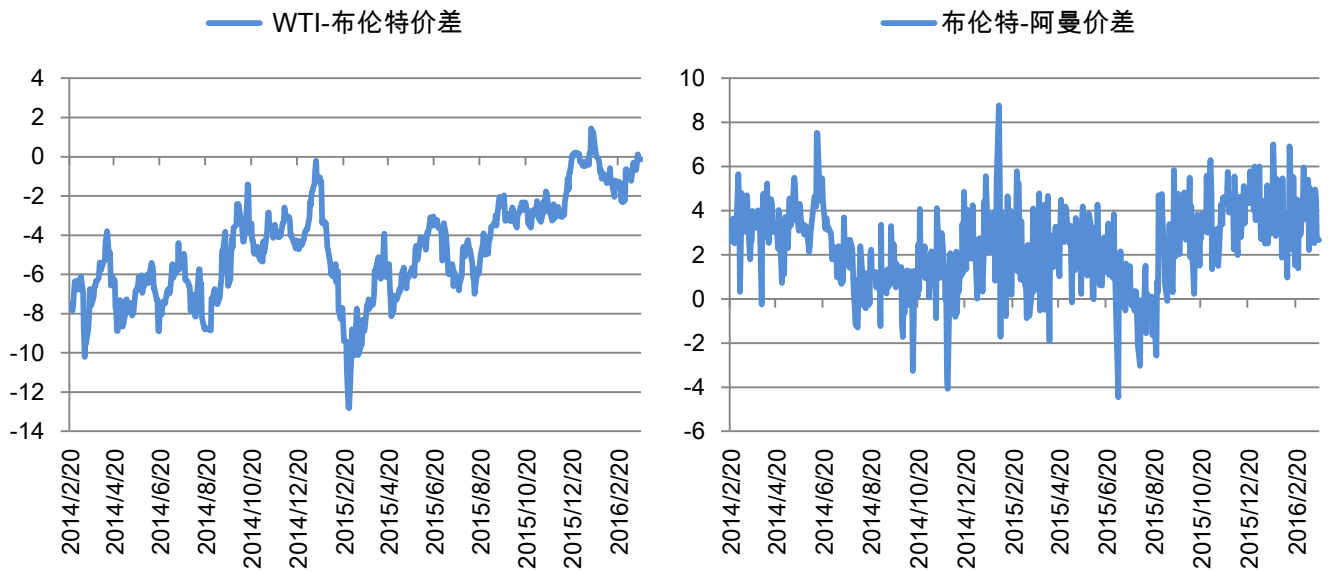


资料来源: Bloomberg 南华研究

### B: 跨市价差

图 10: WTI-布伦特价差

图 11: 布伦特-阿曼价差



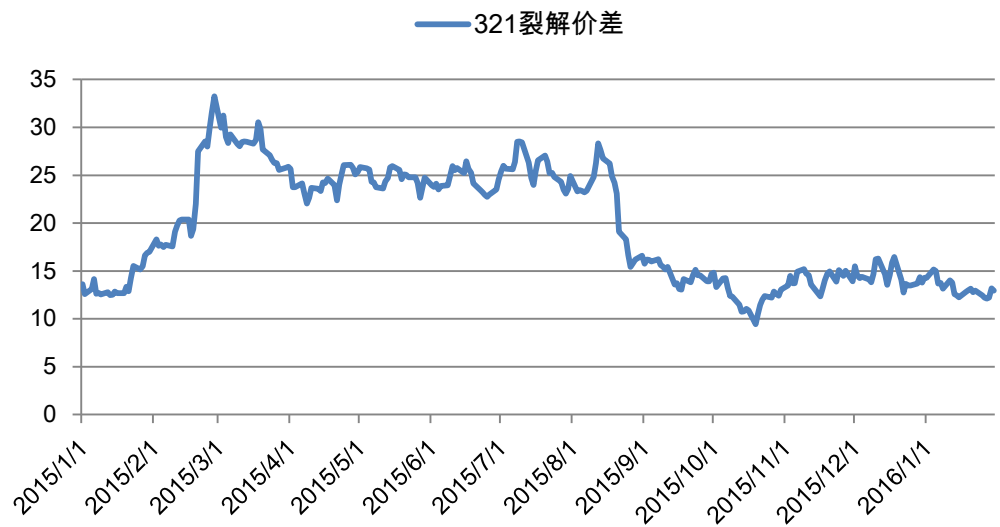
资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

### c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

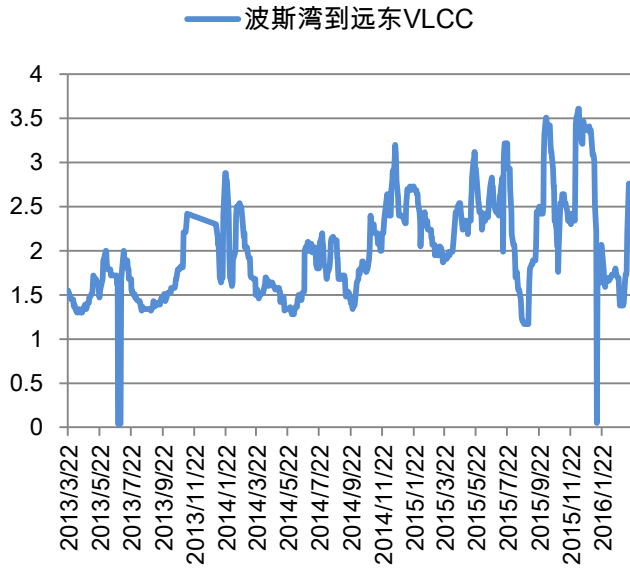
## 8. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

美元/桶

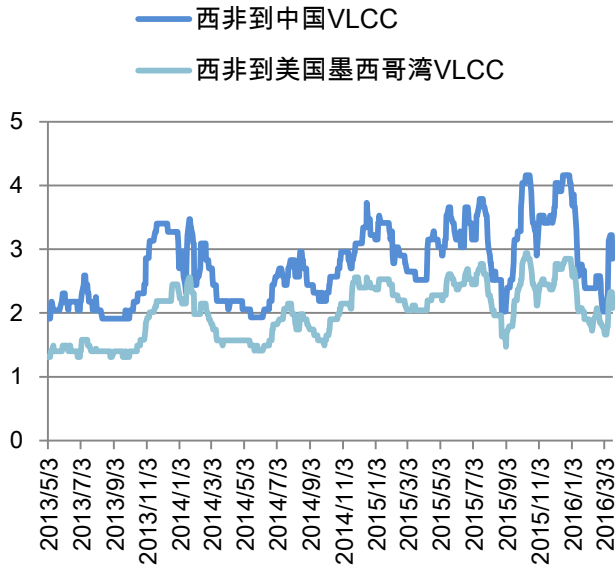
图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



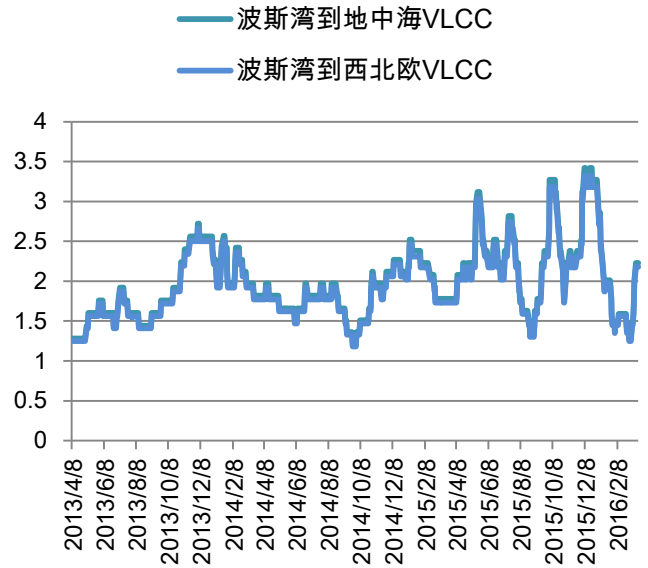
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC 美元/桶



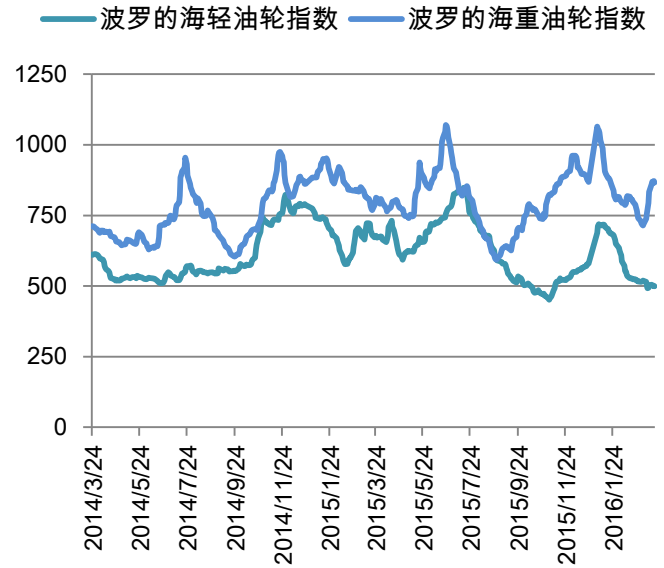
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率 (年化) 对比



资料来源: Bloomberg 南华研究

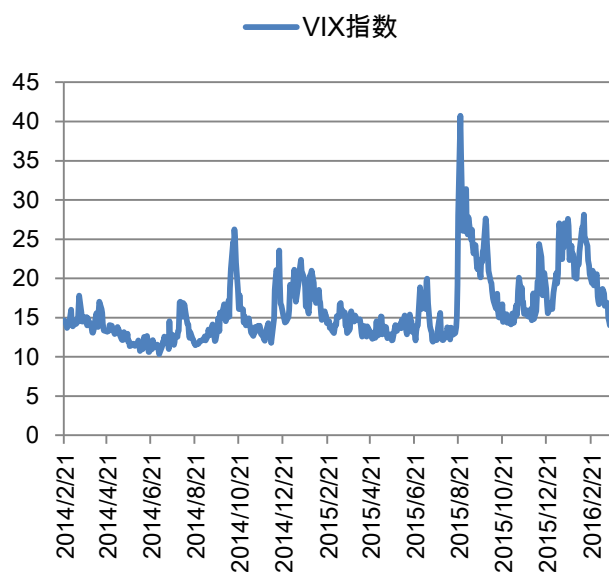
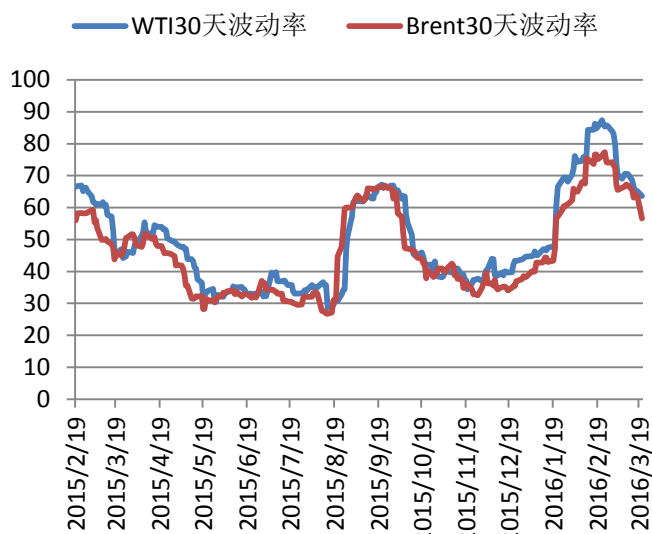
图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 18: VIX 指数





资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

# 南华期货分支机构

## 萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号、431 号天汇园一幢 2 单元 301 室、302 室  
电话：0571-83869601

## 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话：0576-88200279

## 温州营业部

温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室  
电话：0577-89971820

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话：0574-87280438

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话：0574-87274729

## 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼 709 室  
电话：0574-63925104

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话：0573-82153186

## 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话：0575-85095807

## 成都营业部

四川省成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号明宇金融广场 13 层 1304A 号  
电话：028-86532609

## 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话：0931-8805310

## 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话：0411-39048000

## 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话：010-63155309

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室  
电话：0451-58896600

## 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话：0371-65613227

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话：024-22566699

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802  
电话：022-88371079

## 上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
电话：02150431979

## 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层  
电话：021-68400692

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话：021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话：0755-82577529

## 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话：0755-82577909

## 广州营业部

广州市天河区河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房  
电话：020-38809869

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室  
电话：0553-3880211

## 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话：023-62611626

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话：010-63161286

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室  
电话：0351-2118001

**余姚营业部**

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601、1602 室  
电话：0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

**海宁营业部**

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室  
电话：0573-80703002

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室  
电话：0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话：0512-87660825（魏瑶电话）

**浙江南华资本管理有限公司**

杭州市西湖大道 193 号定安名都 B 座 313 室  
电话：0571-87830355

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：0579-89292777

**南通营业部**

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室  
电话：0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室  
电话：0592-2120366

**齐齐哈尔营业部**

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号  
电话：0452-5883883

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）  
电话：0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116

**横华国际金融股份有限公司**

中国香港上环德辅道中 232 号嘉华银行中心九楼、十六楼  
电话：00852-28052658

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)